

信用评级公告

联合〔2023〕1010号

联合资信评估股份有限公司通过对湖北省融资担保集团有限责任公司及其拟发行的湖北省融资担保集团有限责任公司2023年面向专业投资者公开发行可续期公司债券(第一期)的信用状况进行综合分析和评估,确定湖北省融资担保集团有限责任公司主体长期信用等级为AAA,湖北省融资担保集团有限责任公司2023年面向专业投资者公开发行可续期公司债券(第一期)信用等级为AAA,评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监:

二〇二三年二月二十一日

湖北省融资担保集团有限责任公司2023年面向专业投资者 公开发行可续期公司债券（第一期）信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AAA

本期债券信用等级：AAA

评级展望：稳定

债项概况：

本期债券发行规模：不超过 14.00 亿元（含）

本期债券期限：品种一为 2+N 年期，品种二为 3+N 年期

偿还方式：每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付

偿付顺序：本期债券在破产清算时的清偿顺序等同于公司普通债务

募集资金用途：拟用于偿还存量到期兑付和回售的公司债券

评级时间：2023 年 2 月 21 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
融资担保企业信用评级方法	V4.0.202208
融资担保企业主体信用评级模型 (打分表)	V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对湖北省融资担保集团有限责任公司（以下简称“公司”或“湖北担保集团”）的评级反映了其作为湖北省内规模最大的省属融资担保机构，在客户来源、业务经营以及资本补充等方面能够得到股东和实际控制人的较大支持，在湖北省内具有突出地位，具备很强区域竞争优势。公司资本实力很强，2019—2021 年，担保能力和业务拓展能力持续提升；担保代偿率保持较低水平，担保业务风险控制水平较好；净资本充足性良好。2022 年 1—9 月，公司担保业务发展良好，带动营业总收入和净利润同比大幅增长。

同时，联合资信也关注到，公司信托产品投资规模较大，委托贷款业务的行业和客户集中度很高，需关注投资及委托贷款资产质量情况；目前国内宏观经济下行压力较大，担保业务代偿压力加大，同时，公司担保业务存在客户、区域和行业集中度较高等情况。

相对于公司的债务规模，本期债券发债规模较大，本期债券发行后，各项指标对全部债务的覆盖程度较发行前明显下降但整体覆盖程度仍属较好。

未来，公司凭借其湖北省内的突出地位及业务的不断发展，业务规模和竞争力有望进一步提升。

基于对公司主体长期信用状况以及本期债券信用状况的综合评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

优势

- 1. 区域地位突出，股东背景很强，公司能够获得较大外部支持。**公司是湖北省内规模最大的省级国有融资担保平台，在湖北省内担保体系中具有重要地位；公司控股股东联投资本隶属于湖北大型国有企业联投集团，实际控制人为湖北省国资委，在业务发展、资本补充及风险防御等方面能够得到股东及实际控制人的较大支持。
- 2. 业务发展速度较快，代偿水平较低。**2019—2021 年，公司营业总收入持续较快增长，担保业务规模稳步增长；担保业务风险管控能力较好，代偿率近年来保持较低水平。2022 年 1—9 月，公司债券担保项目持续落地，带动营业

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	区域经济环境	1
			行业风险	3
		自身竞争力	公司治理	2
			风险管理	2
			业务经营分析	2
			未来发展	2
财务风险	F1	现金流	资产质量	2
			盈利能力	1
		资本结构		1
		代偿能力		1
指示评级				aa ⁺
个体调整因素：无				--
个体信用等级				aa ⁺
外部支持调整因素：股东支持				+1
评级结果				AAA

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

分析师：张帆 薛峰

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号
中国人保财险大厦 17 层（100022）

网址：www.lianheratings.com

总收入和净利润同比大幅增长。

3. 资本实力很强，资本保持充足水平。2019 年公司完成新一轮增资扩股，资本金得到补充，整体资本实力很强；公司担保业务放大倍数处于适中水平，净资产对担保业务组合风险价值的覆盖程度处于充足水平。

关注

1. 宏观经济下行背景下，信用风险不断上升，担保机构代偿压力较大。未来随着宏观经济下行压力的持续加大，或将对公司所担保客户造成一定冲击，金融担保机构代偿压力较大。
2. 公司担保业务客户、区域和行业集中度较高。公司担保区域主要集中在湖北省等地区，且以城投债担保业务为主，同时面临较高客户集中风险。
3. 关注资产端信托产品和委托贷款资产质量变化。公司下属子公司开展的信托产品投资及委托贷款业务规模较大，委托贷款业务的行业和客户集中度很高，对公司信用风险及流动性风险管理提出更高要求。

主要财务数据：

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末
资产总额（亿元）	134.28	145.76	150.46	170.44
所有者权益（亿元）	104.52	112.63	119.83	132.05
净资本（亿元）	69.77	70.50	79.09	/
担保责任余额（亿元）	240.46	405.86	397.43	523.03
融资性担保放大倍数（倍）	2.57	4.65	4.17	4.56
净资本/净资产比率（%）	66.75	62.60	66.00	/
净资本覆盖率（%）	494.26	296.93	244.74	/
当期担保代偿率（%）	1.60	0.00	0.65	0.47
累计担保代偿率（%）	1.01	0.78	0.74	0.72
项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—9 月
营业总收入（亿元）	3.90	8.26	11.29	9.73
净利润（亿元）	5.44	8.00	7.23	6.24
总资产收益率（%）	5.00	5.72	4.88	5.18
净资产收益率（%）	6.16	7.37	6.22	6.60

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异系四舍五入造成；2. 除特别说明外，均指人民币，财务数据均为合并口径；3. 联合资信对净资本测算标准进行了调整，相关数据已作追溯调整；4. 2022 年 1—9 月财务数据未经审计，相关指标未年化；5. “/”表示该数据限于客观条件无法获取

资料来源：财务报表、公司提供，联合资信整理

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	稳定	2022/12/02	张帆 薛峰	融资担保企业信用评级方法 V4.0.202208 融资担保企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
AAA	稳定	2022/05/16	张晨露 卢芮欣	融资担保企业信用评级方法 V3.0.201907 融资担保企业主体信用评级模型（打分表） V3.1.202011	阅读全文

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受湖北省融资担保集团有限责任公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

七、本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，有效期为本次（期）债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

分析师：

联合资信评估股份有限公司

湖北省融资担保集团有限责任公司2023年面向专业投资者 公开发行可续期公司债券（第一期）信用评级报告

一、主体概况

湖北省融资担保集团有限责任公司（以下简称“湖北担保集团”或“公司”）前身为湖北中企投资担保有限公司，成立于2005年2月，初始注册资本0.71亿元。其中，湖北中经中小企业投资有限公司（后更名为湖北联投资本投资发展有限公司，以下简称“联投资本”）出资0.70亿元，湖北融汇投资担保有限公司出资0.01亿元，持股比例分别为98.59%和1.41%。2005—2013年，联投资本持续对公司进行增资。公司于2012年引入中银投资资产管理有限公司3.16亿元战略投资，2013年末公司注册资本增至20.00亿元。2014年9月，公司正式更名为湖北省担保集团有限责任公司，同年12月联投资本增资10.00亿元，公司引进工银瑞信投资管理有限公司0.50亿元战略投资，2014年末公司注册资本增至30.50亿元；2016年，中银投资资产管理有限公司和工银瑞信投资管理有限公司将各自所持有的股权转让给联投资本，由联投资本对公司增资19.50亿元，公司注册资本增至50.00亿元。2019年7月，中国农发重点建设基金有限公司（以下简称“农发基金”）对公司增加注册资本25.00亿元，同时，原股东湖北融汇投资担保有限公司将持有的0.01亿元股份转让给联投资本，公司注册资本增至75.00亿元。2019年12月，公司更名为现名。截至2023年1月末，公司注册资本及实收资本均为75.00亿元，控股股东为联投资本，持股比例为66.67%；联投资本控股股东为湖北省联合发展投资集团有限公司（以下简称“联投集团”），其实际控制人为湖北省国有资产监督管理委员会（以下简称“湖北省国资委”），因此公司实际控制人亦为湖北省国资委。截至2023年1月末，公司股东持有公司股权无被质押或冻结的情况。

公司主营业务为金融担保业务和非金融担

保业务，其中金融担保主要包含债券、信托计划等担保业务，非金融担保主要包含贷款担保、履约保函等担保业务。

截至2022年9月末，公司下设3家全资子公司：湖北省中小企业金融数据有限公司（以下简称“中企数据”）、湖北省中经贸易有限公司（以下简称“中经贸易”）和湖北联合资信评估有限公司（以下简称“湖北联合”）；2家控股子公司：湖北省融资租赁有限责任公司（以下简称“湖北融资租赁”，直接及间接持股80.00%）和湖北省中小微企业融资担保有限公司（以下简称“湖北中小微担保”，持股99.00%）。截至2021年末，公司合并口径在职员工201人。

公司注册地址：湖北省武汉市武昌区中南路街道民主二路75号华中中小龟山金融文化公园13栋1楼；法定代表人：黄露。

二、本期债券概况

本期债券名称为“湖北省融资担保集团有限责任公司2023年面向专业投资者公开发行可续期公司债券（第一期）”，本期债券发行规模不超过14.00亿元（含），票面金额为100元，按面值平价发行。本期债券分为两个品种，品种一以每2个计息年度为一个周期，在每个周期末，公司有权选择将本期债券品种一的期限延长1个周期（即延长2年），或选择在该周期末到期全额兑付本期债券；品种二以每3个计息年度为一个周期，在每个周期末，公司有权选择将本期债券品种二的期限延长1个周期（即延长3年），或选择在该周期末到期全额兑付本期债券。本期债券引入品种间回拨选择权，回拨比例不受限制，公司和主承销商将根据本期债券发行申购情况，在总发行金额内决定是否行使品种间回拨选择权。本期债券设置赎回选择权，公司有权在本期债券存续期间因税务政策变更或者因会计准则

变更赎回本期债券全部未偿份额。本期债券采用固定利率形式，票面利率将以公开方式向具备相应风险识别和承担能力的专业投资者进行询价，由公司和主承销商根据利率询价确定利率区间后，通过簿记建档方式确定。本期债券采用单利按年计息，不计复利，每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。

本期债券附设公司递延支付利息权，除非发生强制付息事件，本期债券的每个付息日，公司可自行选择将当期利息以及按照本条款已经递延的所有利息或其孳息推迟至下一个付息日支付，且不受任何递延支付利息次数的限制。若公司选择行使延期支付利息权，则在延期支付利息及其孳息未偿付完毕之前，公司不得有下列行为：（1）向普通股股东分红（按规定上缴国有资本收益除外）；（2）减少注册资本。

本期债券在破产清算时的清偿顺序等同于公司普通债务。

本期债券不设定增信措施。

本期债券的募集资金拟用于偿还存量到期兑付和回售的公司债券。

三、宏观经济和政策环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022 年，百年变局和世纪疫情交织叠加，地缘政治局势动荡不安，世界经济下行压力加大，国内经济受到疫情散发多发、极端高温天气等多重超预期因素的反复冲击。党中央、国务院坚持稳中求进总基调，加大了宏观政策实施力度，及时出台并持续落实好稳经济一揽子政策和接续政策，不断优化疫情防控措施，着力稳住经济大盘，保持经济运行在合理区间。

经初步核算，2022 年全年国内生产总值 121.02 万亿元，不变价同比增长 3.00%。分季度来看，一季度 GDP 稳定增长；二季度 GDP 同比增速大幅回落；三季度同比增速反弹至 3.90%；四季度疫情规模、传播范围大于二季度，12 月防控政策优化放开后疫情冲击短期内加剧，导致经济增长再次回落。

生产端：农业生产形势较好，工业、服务业承压运行。2022 年，第一产业增加值同比增长 4.10%，农业生产形势较好；第二、第三产业增加值同比分别增长 3.80%、2.30%，较 2021 年两年平均增速¹（分别为 5.55%、5.15%）回落幅度较大，主要是受疫情影响，工业、服务业活动放缓所致。

表 1 2018 - 2022 年中国主要经济数据

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
GDP 总额（万亿元）	91.93	98.65	101.36	114.92	121.02
GDP 增速（%）	6.75	6.00	2.20	8.40(5.25)	3.00
规模以上工业增加值增速（%）	6.20	5.70	2.80	9.60(6.15)	3.60
固定资产投资增速（%）	5.90	5.40	2.90	4.90(3.90)	5.10
房地产投资增速（%）	9.50	9.90	7.00	4.40(5.69)	-10.00
基建投资增速（%）	3.80	3.80	0.90	0.40(0.65)	9.40
制造业投资增速（%）	9.50	3.10	-2.20	13.50(4.80)	9.10
社会消费品零售总额增速（%）	8.98	8.00	-3.90	12.50(3.98)	-0.20
出口增速（%）	9.87	0.51	3.62	29.62	7.00
进口增速（%）	15.83	-2.68	-0.60	30.05	1.10
CPI 涨幅（%）	2.10	2.90	2.50	0.90	2.00
PPI 涨幅（%）	3.50	-0.30	-1.80	8.10	4.10
社融存量增速（%）	10.26	10.69	13.30	10.30	9.60

¹为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的 2021 年两年平均增速为以 2019 年同期为基期计算的几何平均增长率，下同。

一般公共预算收入增速(%)	6.20	3.80	-3.90	10.70(3.14)	0.60
一般公共预算支出增速(%)	8.70	8.10	2.80	0.30(1.54)	6.10
城镇调查失业率(%)	4.93	5.15	5.62	5.12	5.58
全国居民人均可支配收入增速(%)	6.50	5.80	2.10	8.10(5.06)	2.90

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以美元计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、全国居民人均可支配收入增速为实际增长率，表中其他指标增速均为名义增长率；4. 社融存量增速为期末值；5. 城镇调查失业率为年度均值；6. 2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端：消费同比出现下降，固定资产投资相对平稳，出口下行压力显现。消费方面，2022 年，社会消费品零售总额 43.97 万亿元，同比下降 0.20%，疫情对消费特别是餐饮等聚集型服务消费造成了较大冲击。投资方面，2022 年，全国固定资产投资完成额(不含农户)57.21 万亿元，同比增长 5.10%，固定资产投资在稳投资政策推动下实现平稳增长。其中，房地产开发投资持续走弱，是固定资产投资的主要拖累项；基建和制造业投资实现较快增长。外贸方面，2022 年，中国货物贸易进出口总值 6.31 万亿美元。其中，出口金额 3.59 万亿美元，同比增长 7.00%；进口金额 2.72 万亿美元，同比增长 1.10%；贸易顺差达到 8776.03 亿美元，创历史新高。四季度以来出口当月同比转为下降，主要是受到海外需求收缩、疫情对生产和运输产生拖累作用、叠加高基数效应的影响，出口下行压力显现。

消费领域价格温和上涨，生产领域价格涨幅回落。2022 年，全国居民消费价格指数(CPI) 上涨 2.00%，涨幅比上年扩大 1.10 个百分点。其中，食品价格波动较大，能源价格涨幅较高，核心 CPI 走势平稳。2022 年，全国工业生产者出厂价格指数(PPI) 上涨 4.10%，涨幅比上年回落 4.00 个百分点。其中，输入性价格传导影响国内相关行业价格波动，与进口大宗商品价格关联程度较高的石油、有色金属等相关行业价格涨幅出现不同程度的回落；能源保供稳价成效显著，煤炭价格涨幅大幅回落，但煤炭价格仍处高位，能源产品稳价压力依然较大。

社融口径人民币贷款、表外融资和政府债券净融资推动社融规模小幅扩张。2022 年，全国新增社融规模 32.01 万亿元，同比多增 6689 亿元；2022 年末社融规模存量为 344.21 万亿元，同比增长 9.60%，增速比上年同期下降 0.70 个

百分点。分项看，2022 年以来积极的财政政策和稳健的货币政策靠前发力，政府债券净融资和社融口径人民币贷款同比分别多增 1074 亿元和 9746 亿元，支撑社融总量扩张；表外融资方面，委托贷款、信托贷款和未贴现银行承兑汇票同比分别多增 5275 亿元、少减 1.41 万亿元和少减 1505 亿元，亦对新增社融规模形成支撑。

财政政策积极有为，民生等重点领域支出得到有力保障，财政收支矛盾有所加大。2022 年，全国一般公共预算收入 20.37 万亿元，同比增长 0.60%，扣除留抵退税因素后增长 9.10%。2022 年，各项税费政策措施形成组合效应，全年实现新增减税降费和退税缓税缓费规模约 4.20 万亿元。支出方面，2022 年全国一般公共预算支出 26.06 万亿元，同比增长 6.10%。民生等重点领域支出得到有力保障，卫生健康、社会保障和就业、教育及交通运输等领域支出保持较快增长。2022 年，全国一般公共预算收支缺口为 5.69 万亿元，较上年(3.90 万亿元)显著扩大，是除 2020 年之外的历史最高值，财政收支矛盾有所加大。

稳就业压力加大，居民收入增幅显著回落。2022 年，全国各月城镇调查失业率均值为 5.58%，高于上年 0.46 个百分点，受疫情反复冲击影响，中小企业经营困难增多，重点群体就业难度也有所加大，特别是青年失业率有所上升，稳就业面临较大挑战。2022 年，全国居民人均可支配收入 3.69 万元，实际同比增长 2.90%，较上年水平显著回落。

2. 宏观政策和经济前瞻

2023 年宏观政策的总基调是稳中求进，做好“六个统筹”，提振发展信心。2022 年 12 月，中央经济工作会议指出 2023 年要坚持稳字当头、稳中求进，继续实施积极的财政政策和稳健的货

币政策，加大宏观政策调控力度，加强各类政策协调配合，形成共促高质量发展合力。积极的财政政策要加力提效，稳健的货币政策要精准有力，产业政策要发展和安全并举，科技政策要聚焦自立自强，社会政策要兜牢民生底线。会议指出，要从战略全局出发，从改善社会心理预期、提振发展信心入手，纲举目张做好以下工作：一是着力扩大国内需求，把恢复和扩大消费摆在优先位置；二是加快建设现代化产业体系；三是切实落实“两个毫不动摇”；四是更大力度吸引和利用外资；五是有效防范化解重大经济金融风险。

2023 年，世界经济滞胀风险上升，中国经济增长将更多依赖内需。2022 年，俄乌冲突推升了能源价格，加剧了全球的通胀压力。2023 年，在美欧货币紧缩的作用下，全球经济增长或将进一步放缓，通胀压力有望缓和，但地缘政治、能源供给紧张、供应链不畅等不确定性因素仍然存在，可能对通胀回落的节奏产生扰动。总体来看，2023 年，世界经济滞胀风险上升。在外需回落的背景下，2023 年，中国经济增长将更多依赖内需，“内循环”的重要性和紧迫性更加凸显。随着存量政策和增量政策叠加发力、疫情防控措施优化效果显现，内需有望支撑中国经济重回复苏轨道。

四、行业及区域环境分析

1. 行业分析

近年来担保行业发展平稳，其中金融产品担保业务发展较快，但随着宏观经济下行影响，信用风险仍保持较高水平，担保机构代偿压力较大。

中国担保行业是在金融体制不完善、融资供应结构失衡的背景下应运而生，为促进社会信用体系建设、助力社会经济发展提供支持，尤其是在缓解中小企业融资难、担保难问题方面发挥了积极的作用。

金融担保机构从分类来看，主要包含全国性担保公司、信用增进公司、省级担保公司、地市级担保公司等，各机构的展业区域和业务类别存在一定差异。近年来，金融担保机构整体发展较快，且逐步进入资本市场。

金融产品担保业务方面，根据 Wind 统计，2020—2022 年末，金融担保机构金融产品担保余额分别为 5932.36 亿元、8812.09 亿元和 9642.07 亿元²，呈持续增长趋势，但 2022 年增速较 2021 年明显回落至 9.42%。截至 2022 年末，前十大金融担保机构市场份额达 63.57%，较 2021 年末提高 0.73 个百分点，行业集中度略微上升，集中度仍较高。从所担保金融产品省份分布来看，截至 2022 年末，金融产品担保余额最高的三个省份依次为江苏省（占 18.74%）、四川省（占 13.81%）和湖南省（占 10.37%），占比均较 2021 年末有所下降；截至 2022 年末，从所担保金融产品发行主体信用等级来看，主要集中在 AA 级别，占比为 64.69%，占比较 2021 年末提高 1.16 个百分点，AA+ 级别发行主体占比为 7.86%，占比较 2021 年末提高 0.82 个百分点，AA- 级别发行主体占比为 11.92%，占比较 2021 年末下降 1.94 个百分点，整体看，金融产品担保主体信用等级向上迁徙，主要受《融资担保公司监督管理条例》（以下简称《条例》）出台影响，所担保客户主体信用等级 AA 级（含）以上，在计算责任余额和单一客户集中度时会进行一定折算；从金融产品担保发行主体公司属性来看，地方国有企业占比变动不大，截至 2022 年末，被担保客户中地方国企责任余额占比较 2021 年末略微下降至 92.40%。2022 年债券违约规模同比大幅下降 59.66%，其中国企和民企违约金额下降明显，外企违约金额上升明显；违约主体集中在房地产类民企，其违约规模同比增长 8.51%。考虑到债券担保业务未发生集中代偿情况，因此债券担保业务占比大的金融担保业务代偿率或将保持在较低水平；未来国内宏观经济仍存在一

² 数据统计未考虑债券回售和提前赎回情况

定不确定性，需防范部分行业、地区集中违约风险，金融产品担保机构代偿压力较大。

再担保在担保体系中起着重要的风险分散和转移作用，被称为担保公司的担保公司，可以有效降低融资担保公司的损失风险。再担保是一种准公共产品，商业性融资担保公司无动力去完成这种低收益的风险分散，因此由政府牵头组建再担保公司是最有效的解决方法。近年来，我国积极倡导各地设立省级或市级的再担保机构，但目前再担保公司数量总体依然较少，省级再担保机构的全覆盖尚未实现。

担保行业随着监管机构政策不断出台，政策性担保机构职能逐渐显现，行业监管逐渐规范，有利于行业规范化发展。

全国性监管政策方面，随着融资担保业快速发展，2010 年中国银行业监督管理委员会等七部门联合发布的《融资性担保公司管理暂行办法》已难以适应当前和未来行业发展和监管的实际需要。2017 年 8 月，国务院颁布《条例》，并于 2017 年 10 月 1 日起施行；《条例》从过去的管理暂行办法上升到条例，适应当前和未来行业发展和监管的实际需要；《条例》适当提高了行业准入门槛，特别强调风险防控，提出发展政府出资的融资担保公司，重塑了行业格局，进一步规范行业发展。2018 年 4 月，中国银行保险监督管理委员会（简称“中国银保监会”）发布了自成立以来的第一份法律法规——《关于印发〈融资担保公司监督管理条例〉四项配套制度的通知》（银保监发〔2018〕1 号）（以下简称《四项配套制度》），对《条例》进一步细化，对金融担保公司业务运营产生影响比较大的主要包括融资担保业务权重、融资性担保放大倍数和集中度、资产管理等方面的规范化管理。

2019 年 10 月，中国银保监会等九部门联合印发了《关于印发融资担保公司监督管理补充规定的通知》（银保监发〔2019〕37 号）（以下简称“37 号文”），37 号文对《条例》内容进一步细化、明确，基本实现融资担保机构和融资担保业务监管全覆盖，对实质经营融资担保业务的机构

严格实行牌照管理，同时，37 号文的发布对于净资产规模偏低的融资担保公司及信用增进公司业务冲击较大，融资担保公司和信用增进公司净资产规模亟待补充。

2020 年 5 月，财政部出台了《政府性融资担保、再担保机构行业绩效评价指引》，引导政府融资担保机构、再担保机构充分发挥政策性职能，扶持小微及“三农”经济发展，并提出适当放宽对融资担保机构盈利能力考核，有利于解决融资担保公司风险与收益匹配度低的问题，政府性担保机构定位为提供准公共性服务。2020 年 8 月，中国银保监会等七部门发布《关于做好政府性融资担保机构监管工作的通知》（以下简称《通知》）：开展政府性融资担保机构确认工作；要求政府性融资担保机构坚守准公共定位，弥补市场不足，聚焦支小支农主业，稳步提高小微企业和“三农”融资担保在保余额占比；《通知》的印发是建立健全政府性融资担保体系的重要举措，持续促进政府性融资担保机构聚焦支小支农主业，健康可持续发展。

2022 年 4 月，国务院发布《应对新型冠状病毒感染肺炎疫情联防联控机制关于切实做好货运物流保通保畅工作的通知》，鼓励各地区政府性融资担保机构为符合条件的运输企业提供融资增信支持，依法依规及时履行代偿责任，积极帮助有关企业续保续贷；金融机构要在风险可控、商业可持续前提下，将普惠型小微企业贷款适当向运输企业和个体工商户倾斜，主动跟进并有效满足其融资需求，做好延期还本付息政策到期后相关贷款的接续转换；在综合考虑自身经营状况和客户还款能力基础上，鼓励金融机构降低实际贷款利率，适当减少收费。2022 年 12 月，国务院印发《扩大内需战略规划纲要（2022—2035 年）》，提到要推进投融资体制改革，健全政府性融资担保体系。各省均出台相关政策纾解中小微企业融资痛点，抓好“三农”工作，推进乡村振兴。

担保机构风险控制体系尚不完善，被担保客户信息透明度不高；担保业务盈利能力较弱，

对委托贷款业务依赖度较高；担保机构反担保措施不足；关联交易风险较高。

目前，大部分担保机构内部信用评级体系和风险评估制度建立尚不完善，担保机构与被担保客户之间信息不对称现象较为严重，被担保企业信息透明度不高，担保机构因尽调操作制度的不规范或尽调不充分，无法对被担保企业偿付能力进行准确的风险评估。

在担保业务收入之外，担保机构为了使闲置资金产生更多的收益，通常会使用闲置资金进行投资，以此提高资产收益。担保机构一般通过发放委托贷款来获取高额收益，委托贷款业务主要面向无法从银行获得贷款的中小企业客户，随着宏观经济增速放缓，中小企业违约风险仍较高，担保机构委托贷款业务盈利的可持续性存在一定的不确定性。此外，担保机构为存续信用风险客户提供委托贷款，还可能掩盖其真实担保代偿和客户信用风险状况。

反担保措施是为了控制担保机构业务风险，保障其将来可能会发生的追偿权实现的措施。目前，担保机构所采用的反担保措施呈现出内容单一、变现能力弱以及可供执行的力度不够等特点。从处置周期来看，抵、质押物处置时间较长且处置价值偏低，一定程度上也导致担保机构求偿权受到损害；另一方面，担保机构追偿能力偏弱，在发生代偿后没有有效的追偿措施，无法全额收回代偿金额，也会给担保机构带来损失。

近年来担保业务中关联交易的问题比较严重，实际控制人通过其他公司代持股份的方式跨区域设立若干家担保机构掩盖其实际控制人身份，这些关联担保机构之间存在着复杂的业务往来关系，还与其实际控制人的关联企业在账外开展了大量的关联交易，其中存在大量的虚假交易等问题，一旦一方出现资金链断裂，担保机构将出现代偿风险。

未来，各区域金融担保机构仍将偏向于区域性展业；国有担保机构整体资本实力有望进一步增强，担保机构经营模式逐渐成熟，其风险补偿机制将不断完善。

对于各省级担保机构，凭借其在省内的地缘优势，倾向于拓展区域内客户群体，同时作为各区域信用体系中的重要组成部分，省级金融担保机构会从收费、反担保措施等方面对省内发债主体有所倾斜，以维护区域环境稳定。

担保机构经营风险与经济周期存在一定关联性，当经济状况下滑时，担保机构代偿上升易使其资金压力加大。行业发展趋势方面，国有背景担保机构仍将持续获得注资，整体行业资本实力不断增强，抗风险能力将有所增强；担保机构业务趋于多元化发展，担保品种也将日趋丰富，经营模式将逐渐成熟，规模化及专业化特征将显现；风险补偿机制将不断完善，通过多渠道风险补偿机制实现风险分担的运营，一方面担保机构不断提高自身的风险识别能力，另一方面担保机构通过与省级再担保机构合作，充分发挥再担保机构增信、风险分担的职能。

2. 区域环境分析

近年来湖北省经济实现较快发展；但2020年新冠疫情爆发对于湖北省内经济发展带来负面影响，信用环境面临一定压力；2021年以来，湖北省经济持续恢复。

公司业务范围集中于湖北省。湖北省下辖12个地级市、1个自治州、4个省直辖县级行政单位，湖北省支柱产业包括汽车、钢铁、石化、食品、电子信息、电力、纺织、装备制造等。近年来，湖北省逐步推动重大项目落实落地，高铁、高速公路、湖北国际物流核心枢纽建设稳步推进，使得湖北省交通状况日益改善，新增通车里程等数据居于全国前列；此外，湖北省加快新旧动能转换进度，引导企业聚焦十大重点产业和战略性新兴产业，加快转型升级。

近年来，湖北省经济保持较快发展，但2020年新冠疫情爆发对于湖北省内经济发展带来一定负面影响。2019—2021年湖北省生产总值同比变动分别为7.5%、-5.0%和12.9%，2021年，湖北省地区生产总值50012.94亿元，按可比价格计算，比上年增长12.9%，比2019年增长6.8%，

两年平均增长 3.3%。从产业看，第一产业增加值 4661.67 亿元，比上年增长 11.1%；第二产业增加值 18952.90 亿元，增长 13.6%；第三产业增加值 26398.37 亿元，增长 12.6%。2021 年，湖北省一般公共预算收入完成 3283.30 亿元，比上年增长 30.7%；其中，税收收入 2559.65 亿元，增长 33.1%，占一般公共预算收入比重达 78.0%。2021 年，全省城镇居民人均可支配收入 40278 元，比上年增长 9.7%，比 2019 年增长 7.1%；农村居民人均可支配收入 18259 元，比上年增长 12.0%，比 2019 年增长 11.4%。

截至 2021 年末，湖北省金融机构本外币各项存款余额 72476.67 亿元，比年初增加 5317.34 亿元，其中，住户存款 38700.15 亿元，增加 4555.79 亿元；金融机构人民币各项贷款余额 67037.99 亿元，比年初增加 7166.09 亿元，其中，住户贷款 21134.96 亿元，增加 2428.53 亿元，非金融企业及机关团体贷款 44943.40 亿元，增加 4778.54 亿元。

2022 年 1—9 月，湖北省生产总值同比增速为 4.7%。从产业看，三次产业增加值分别同比增长 3.5%、6.9%和 3.5%。2022 年 1—9 月，湖北省一般公共预算收入同比增长 7.1%；其中，税收收入同比增长 3.9%。截至 2022 年 9 月末，湖北省金融机构本外币各项存款余额 79311.91 亿元，比年初增加 6835.25 亿元，其中，住户存款 44589.05 亿元，增加 5888.86 亿元；金融机构人民币各项贷款余额 72852.70 亿元，比年初增加 5814.71 亿元，其中，住户贷款 22186.65 亿元，增加 1051.82 亿元，非金融企业及机关团体贷款 49685.33 亿元，增加 4742.92 亿元。

五、基础素质分析

1. 产权状况

截至2022年9月末，公司注册资本及实收资本均为75.00亿元，控股股东为联投资本，持股比

例为66.67%，实际控制人为湖北省国资委。

2. 企业规模和竞争力

公司资本实力很强，是湖北省内规模最大的省级国有融资担保平台，区域地位突出，整体行业竞争力很强。

公司成立于 2005 年，前身为湖北省第一家国有省级专业担保平台，自成立以来，公司担保业务发展较快，持续拓展湖北省内成长型中小企业客户和各省的地方国有企业客户，目前是湖北省内规模最大的省级国有融资担保平台³，在全省担保体系中处于核心地位，区域地位突出。

近年来，公司资本实力持续增强，担保业务持续拓展，截至 2022 年 9 月末，公司所有者权益合计 132.05 亿元，担保责任余额 523.03 亿元，资本实力很强，业务规模很大。

3. 企业信用记录

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告（统一社会信用代码：91420000770765501Q），截至2023年1月12日查询日，公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，联合资信未发现公司逾期或违约记录，履约情况良好。

截至2023年1月末，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

六、管理分析

1. 法人治理结构

公司建立了较完善的法人治理结构，能够较好地规范重大经营决策程序。

公司依据《公司法》及有关法律法规，建立了由股东会、董事会、监事会及经营管理层分工协作、相互制衡的“三会一层”法人治理结构，

³该表述来源于湖北省人民政府网站《省融资担保集团跻身全国担保业第一方阵》、湖北省国资委网站《湖北省担保集团注册资本增至 50 亿元》等新闻报道。

形成了集中控制、分级管理、权责分明的管理机制，并制定了相关工作制度和议事规则。

公司股东会是公司的最高权利机构，负责决定公司经营方针和投资计划；审议批准董事会和监事会报告；选举和更换由股东代表出任的董事和监事；审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案、利润分配方案和弥补亏损方案；修改公司章程等。

公司董事会目前由 7 名董事组成，其中 5 名由联投资本委派，2 名由农发基金委派；公司设董事长 1 名（联投资本委派），副董事长 1 名（农发基金委派）。董事会对股东会负责，职责包括召开股东会；执行股东会决议；制订公司经营计划和投资方案；制订公司年度财务预决算方案等。

公司监事会由 3 名监事组成（设监事会主席 1 名），其中 2 名股东监事，均由联投资本直接委派，1 名职工监事。监事会对股东会负责，主要工作包括检查公司财务状况；对董事、总经理和其他高级管理人员的履职情况进行监督等。

公司高级管理层由执行总经理、财务总监、业务总监和 1 名副总经理构成。执行总经理的职责包括主持公司的日常经营工作并向董事会报告工作；组织公司年度经营计划和投资方案；拟定公司内部管理机构设置方案和基本管理制度等。

公司董事长王进力，中共党员，法律硕士；2019 年 10 月起在公司任职，曾任公司党委副书记、总经理，联投资本党委委员、副书记、总经理，兼任公司党委书记、董事长、总经理（2021 年 5 月—2022 年 11 月）；2022 年 3 月起任联投资本党委书记、董事长，兼任公司党委书记（2021 年 5 月至今）、董事长（2021 年 5 月至今）。

公司执行总经理黄露，中共党员，理学硕士；曾任国家开发银行湖北分行客户三处副处长（主持工作）、国家开发银行湖北分行规划发展处副处长（主持工作）等职。2022 年 11 月起在公司任职，担任联投资本党委委员、执行总经理，兼任公司党委委员、执行总经理。

2. 内部控制水平

公司建立了较严密的内控机制，各职能部门职责明确，内部控制制度较为健全。

公司业务部门主要包括融资担保业务一部、融资担保业务二部、融资担保业务三部、固定收益部和保函业务部。公司职能支撑部门包括综合运营部、财务管理部、风险控制部和法务合规部。业务部门负责对项目进行初步筛选，风险控制部和法务合规部进行相应审核，各职能部门具有明确的工作职责。

随着业务的发展和公司规模的扩大，公司逐步制定和完善内控管理制度，并采取多项措施完善内控体系，包括：设立尽职调查、风险评估、独立评审、流程管控、风险预警、保后监管等风险防范措施；制定《担保业务操作管理规程》《担保业务代偿和追偿管理办法》和《保后管理实施细则》，完善担保业务流程、操作程序、担保业务发生代偿及代偿后追偿的具体流程；制定《评审会议事指引》加强项目评审委员会制度。

七、经营分析

1. 经营概况

2019—2021 年，公司业务持续发展，营业总收入规模呈持续较快增长趋势，其中担保业务净收入占比较高且逐年提升，净利润规模波动增长，整体经营情况良好；2022 年 1—9 月，公司营业总收入和净利润同比均实现大幅增长。

2019—2021 年，公司担保业务净收入快速增长，带动营业总收入持续增长，年均复合增长 70.22%；2021 年营业总收入为 11.29 亿元，同比大幅增长 36.57%，主要系公司债券发行担保业务规模迅速增长使担保费收入增加所致。2019—2021 年，公司实现净利润分别为 5.44 亿元、8.00 亿元和 7.23 亿元，年均复合增长 15.29%，2021 年同比下降 9.71%，主要系债券担保业务规模增长使得提取担保赔偿准备金大幅增加所致。

表2 公司营业总收入构成情况（单位：亿元、%）

项目	2019 年		2020 年		2021 年		2022 年 1—9 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
担保业务净收入	1.56	40.08	5.33	64.50	8.62	76.38	7.63	78.33
融资租赁业务收入	1.18	30.34	2.09	25.26	2.09	18.49	1.34	13.72
委托贷款利息收入	0.83	21.25	0.68	8.20	0.34	2.97	0.14	1.41
其他业务收入	0.32	8.33	0.17	2.04	0.24	2.16	0.64	6.55
合计	3.90	100.00	8.26	100.00	11.29	100.00	9.73	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

公司营业总收入主要包括担保业务净收入、融资租赁业务收入和委托贷款利息收入。2019—2021 年，担保业务净收入呈增长趋势，年均复合增长 134.99%，得益于公司债券发行担保业务规模的持续增长，担保业务净收入持续增加且占营业总收入的比重逐年升高，主业突出。2019—2021 年，公司融资租赁业务发展稳定，该收入先增后稳，年均复合增长 32.87%。2019—2021 年，委托贷款利息收入规模和占比均呈下降趋势，主要系公司压降存量委托贷款业务规模所致。

2022 年 1—9 月，公司实现营业总收入 9.73 亿元，同比增长 29.43%，主要系当期债券担保项目持续落地所致，担保业务净收入占比升至 78.33%；此外，融资租赁业务对收入亦有较大贡献，但占比有所下降；同期，公司实现净利润 6.24 亿元，同比增长 26.53%。

2. 业务经营分析

（1）公司担保业务发展情况

2019—2022 年 9 月末，公司加大债券担保业务投放，期末担保业务规模很大，以债券发行担保为主；融资性担保放大倍数处于适中水平，担保业务具有一定发展空间。

公司担保业务主要由本部和湖北中小微担保负责；目前开展的业务品种包括间接融资担保、非融资担保、金融担保。其中，间接融资担保主

要包括贷款担保业务；金融担保包括债券、信托计划、资产支持计划等担保业务；非融资担保包括履约保函等担保业务；贷款担保业务主要为新型政银担合作机制“4321”类项目。2020 年，为缓解中小微企业、“三农”等普惠领域融资难、融资贵的问题，公司在中小微企业事业部的基础上，筹建湖北中小微担保，湖北中小微担保于 2021 年 2 月取得湖北省地方金融监督管理局核发的经营许可证，并于当月完成注册登记，取得营业执照。湖北中小微担保设立后主要承担公司政策性担保业务。

近年来，公司根据外部政策环境和市场变化情况，加大城投债担保业务投放，推动金融担保业务规模增长。2019—2021 年，公司当期担保发生额波动上升，其中 2020 年当期担保发生额增幅较大，主要系当期债券发行担保项目持续落地以及互联网金融公司信托计划产品担保增长所致。2019—2021 年末，公司担保责任余额先升后降，年均复合增长 28.56%。截至 2021 年末，公司担保责任余额为 397.43 亿元，较上年末下降 2.08%，主要系互联网金融公司信托计划产品担保业务责任解除所致；担保责任余额中，债券发行担保责任余额比重为 87.66%。2019—2021 年末，公司融资性担保放大倍数随担保业务的持续拓展而波动上升，分别为 2.57 倍、4.65 倍和 4.17 倍，仍处于适中水平。

表3 公司担保业务发展概况（单位：亿元、倍）

项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—9 月
当年担保发生额	173.81	404.29	256.89	250.66
非金融担保	20.27	40.79	88.02	70.84
间接融资担保	20.17	40.79	84.09	55.87
非融资担保	0.10	0.00	3.93	14.97

金融担保	153.54	363.50	168.87	179.82
期末担保责任余额	240.46	405.86	397.43	523.03
非金融担保	12.71	15.05	49.06	65.55
间接融资担保	12.61	14.95	45.56	49.45
非融资担保	0.10	0.10	3.50	16.10
金融担保	227.76	390.81	348.37	457.47
债券发行担保	134.15	235.56	348.37	457.47
信托计划	93.50	155.25	0.00	0.00
票据承兑保证	0.11	0.00	0.00	0.00
融资性担保放大倍数	2.57	4.65	4.17	4.56

注：因四舍五入导致合计结果存在一定偏差

资料来源：公司提供，联合资信整理

公司非金融担保业务包括间接融资担保和非融资担保。其中，间接融资担保主要为银行贷款担保；非融资担保业务包括履约保函等。近年来，公司在控制新增业务的风险的前提下，逐步开展非金融担保业务。2019—2021年末，公司非金融担保主要以间接融资担保（贷款担保）为主，间接融资担保业务责任余额持续增长。间接融资担保业务方面，业务来源主要是银行介绍客户，目前公司与湖北省内主要中资银行均建立了合作关系；截至2021年末，公司获得合作银行明确的间接融资担保授信额度合计341.78亿元，其中已使用授信58.79亿元，主要合作的银行有国家开发银行、湖北银行、汉口银行、农业发展银行及农业银行等股份制及城市商业银行，间接融资担保业务发展空间较大。非融资担保业务方面，近年来公司非融资担保业务整体规模较小，公司于2021年2月新设保函业务部，负责非融资担保业务的拓展，使2021年公司非融资担保业务大幅增长。截至2021年末，公司非金融担保业务责任余额49.06亿元；其中间接融资担保45.56亿元，非融资担保3.50亿元。

公司的金融担保业务主要由融资担保业务一部、融资担保业务二部和融资担保业务三部负责。近年来，国有企业、地方城投平台、民营企业等发债主体对于增信和融资担保需求逐步提升，公司持续加大与证券公司、信托公司、投资基金等金融机构合作。2019年以来，得益于前期公司项目资源储备的释放，债券发行担保业务规模持续大幅增长；同时，2021年末公司互联网金融公司信托计划产品担保业务责任已全部解除，

2021年无新增业务；综合以上因素，2019—2021年末，金融担保业务规模波动上升。截至2021年末，公司金融担保责任余额348.37亿元，全部为债券发行担保，以城投债担保为主，担保债券发行人外部信用评级主要为AA级别。

2022年1—9月，公司加快对债券担保业务的拓展，部分储备项目的落地进展较好，金融担保业务发展速度很快；当期公司担保业务发生额合计250.66亿元，同比大幅增长，带动期末担保责任余额实现增长。截至2022年9月末，公司期末担保责任余额523.03亿元，较上年末增长31.60%；金融担保、间接融资担保、非融资担保的期末担保责任余额占比分别为87.47%、9.45%、3.08%。公司融资性担保放大倍数为4.56倍，较上年末有所上升，仍处于适中水平。

（2）担保业务组合分析

公司担保业务面临较高的区域、行业和客户集中风险；担保业务与城投行业关联度较大，在政府隐性担保趋于弱化背景下面临的风险需持续关注。

截至2022年9月末，公司担保责任余额523.03亿元，其中金融担保责任余额457.47亿元，间接融资担保责任余额49.45亿元，非融资担保责任余额16.10亿元。公司担保业务风险敞口主要在金融担保业务，间接融资担保敞口相对较低。公司的金融产品担保的反担保措施以土地抵押、应收款项质押和关联公司连带保证为主。公司立足地方经济建设，服务客户主要面向湖北省区县级城投公司、地方国有企业和中小微企业等。

从金融产品担保的区域分布来看,截至 2022 年 9 月末,区域主要为湖北省、江苏省和重庆市等地,湖北省内占比为 58.55%,区域集中度较高。此外,湖北区域城市建设和固定资产投资投入高,地方政府债务滚动能力和公司面临的代偿风险需保持关注。

从金融产品担保的发行人主体来看,公司所担保的发行人主体以地市和区县级城投公司为主,外部评级集中在 AA 级,2019 和 2020 年,

无外部评级项目主要为与互联网金融公司合作项目。

从融资担保业务的集中度来看,截至 2022 年 9 月末,单一客户集中度为 8.14%,较上年末有所下降,前五大客户集中度为 37.89%,较上年末有所下降,但仍保持较高水平。

从金融产品担保业务到期期限来看,截至 2022 年 9 月末,公司金融担保业务到期期限主要分布在 3~5 年和 5 年以上期限,整体期限较长。

表 4 金融产品担保发行人主体信用分布情况(单位:亿元)

项目	2019 年末		2020 年末		2021 年末		2022 年 9 月末	
	责任余额	占比 (%)	责任余额	占比 (%)	责任余额	占比 (%)	责任余额	占比 (%)
AA ⁺	7.04	3.09	11.68	2.99	28.32	8.13	44.32	9.69
AA	57.81	25.38	155.86	39.88	251.61	72.22	346.21	75.68
AA-以下	59.30	26.04	63.82	16.33	65.14	18.70	60.94	13.32
发行人无评级	103.61	45.49	159.45	40.80	3.30	0.95	6.00	1.31
合计	227.76	100.00	390.81	100.00	348.37	100.00	457.47	100.00

注:因四舍五入导致合计结果存在一定偏差

资料来源:公司提供,联合资信整理

表 5 金融产品担保责任余额前五大担保区域分布情况

2019 年末		2020 年末		2021 年末		2022 年 9 月末	
区域	占比 (%)	区域	占比 (%)	区域	占比 (%)	区域	占比 (%)
湖北	62.12	湖北	66.18	湖北	58.10	湖北	58.55
湖南	23.30	江西	9.98	湖南	8.53	江苏	5.86
江苏	5.61	湖南	9.55	江苏	7.92	重庆	5.47
福建	3.69	福建	5.27	江西	7.21	江西	5.35
江西	2.36	安徽	3.10	重庆	3.51	山东	5.32
合计	97.09	合计	94.08	合计	85.27	合计	80.54

注:1. 因四舍五入导致合计结果存在一定偏差;2. 2019 年末和 2020 年末金融产品担保区域分布剔除互联网金融产品后进行统计

资料来源:公司提供,联合资信整理

表 6 2022 年 9 月末金融产品担保业务到期期限分布
(单位:亿元)

到期期限	担保责任余额	占金融产品担保期末担保责任余额比重 (%)
1 年及以内	11.43	2.50
1~3 年	130.85	28.60
3~5 年	149.33	32.64
5 年以上	165.86	36.26
合计	457.47	100.00

资料来源:公司提供,联合资信整理

表 7 公司融资担保业务客户集中度

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末
单一客户集中度 (%)	11.14	9.16	8.44	8.14
前五大客户集中度 (%)	51.84	44.42	39.62	37.89

资料来源:公司提供,联合资信整理

公司间接融资担保行业分布较为集中,截至2022年9月末,公司间接融资担保行业主要分布在公用事业、批发和零售业、制造业、建筑业等,公用事业占比最高。间接融资担保客户主要以民营企业为主,业务整体规模不高,单一客户

担保责任余额较小,部分业务引入国担基金、再担保机构和地方政府分险机制,但由于反担保措施较少,仍需关注相关项目代偿风险。

表8 间接融资担保业务责任余额行业分布情况

2019年末		2020年末		2021年末		2022年9月末	
行业	占比(%)	行业	占比(%)	行业	占比(%)	行业	占比(%)
租赁和商务服务业	64.65	交通运输、仓储和邮政业	29.64	公用事业	29.69	公用事业	21.08
批发和零售业	18.26	制造业	27.25	制造业	15.79	批发和零售业	18.60
交通运输业	8.54	批发和零售业	18.85	批发和零售业	11.19	制造业	14.77
房地产业	8.37	建筑业	8.36	建筑业	8.08	建筑业	11.46
科学研究和技术服务业	0.17	租赁和商务服务业	1.92	农、林、牧、渔业	1.94	居民服务、修理和其他服务业	3.22
其他	0.01	其他	13.98	其他	33.32	其他	30.87
合计	100.00	合计	100.00	合计	100.00	合计	100.00

资料来源:公司提供,联合资信整理

(3) 委托贷款业务组合分析

公司委托贷款面临很高的行业和客户集中风险;部分委托贷款项目出现展期,需对委托贷款业务资产质量变化情况保持关注。

公司全资子公司中经贸易主要开展委托贷款业务。委托贷款业务旨在缓解客户的流动性紧张,委托贷款客户与担保客户无重叠,期限主要为1年内。近年来,公司聚焦担保主业,对于委托贷款等投资业务逐步压缩,委托贷款业务规模波动下降。公司委托贷款业务期限主要集中在1年以内,主要采取抵质押、连带责任保证等反担

保措施,风险覆盖相对充足。截至2021年末,公司委托贷款账面余额为12.83亿元,已计提减值准备2.01亿元。截至2021年末,公司委托贷款行业主要集中在批发和零售业、租赁和商务服务业、科学研究和技术服务业、公用事业及制造业等行业,上述五大行业委托贷款余额占委托贷款总额的98.68%,行业集中度处于很高水平。其中,第一大委托贷款行业批发和零售业贷款占委托贷款总额的比例为47.62%;租赁和商务服务业委托贷款业务余额占委托贷款总额的21.23%。

表9 委托贷款前五大行业分布情况

2019年末		2020年末		2021年末		2022年9月末	
行业	占比(%)	行业	占比(%)	行业	占比(%)	行业	占比(%)
批发和零售业	38.95	批发和零售业	45.53	批发和零售业	47.62	批发和零售业	57.89
房地产业	18.67	租赁和商务服务业	28.81	租赁和商务服务业	21.23	租赁和商务服务业	17.61
商务服务业	15.30	科学研究和技术服务业	15.93	科学研究和技术服务业	14.35	科学研究和技术服务业	14.68
科学研究和技术服务业	13.16	制造业	4.76	公用事业	7.79	制造业	6.24

建筑业	4.71	其他服务业	2.61	制造业	4.97	其他服务业	3.58
合计	90.79	合计	97.63	合计	98.68	合计	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

截至 2022 年 9 月末，公司委托贷款业务账面余额为 11.79 亿元；最大单一客户委托贷款余额为 3.00 亿元，前五大客户委托贷款余额为 8.71 亿元，占委托贷款总额的 73.88%，客户集中度很高；行业分布仍以批发和零售业为主，且其占比进一步提升。

2020 年以来，新冠疫情对于湖北省内批发和零售业、租赁和商务服务业影响较大，部分项目出现展期，公司与展期客户签订展期协议，按

照约定分期还款计划，由专人跟进还款进度，整体风险相对可控。对于存量委托贷款项目，公司根据担保措施测试可回收金额，对预计可能无法全额收回的项目计提减值准备；截至 2022 年 9 月末，公司根据原合同期限对前四大委托贷款项目进行展期，均正常付息；同时，公司根据不同委托贷款业务项目的抵质押覆盖情况等综合因素对项目进行风险判断，对委托贷款业务合计计提减值准备 2.01 亿元。

表 10 截至 2022 年 9 月末前五大委托贷款业务明细（单位：亿元）

名称	贷款余额	行业	反担保措施
客户一	3.00	批发和零售业	关联公司连带、股东连带、实物质押
客户二	2.55	批发和零售业	关联公司股权质押、股东个人连带、关联公司连带
客户三	1.32	科学研究和技术服务业	公司及关联公司连带、法人连带、房产抵押
客户四	1.28	租赁和商务服务业	股权质押、股东个人连带、房产抵押
客户五	0.56	制造业	关联公司连带、质押
合计	8.71	--	--

资料来源：公司提供，联合资信整理

（4）重要子公司业务发展情况

2021 - 2022 年 9 月，公司子公司湖北融资租赁和中经贸易对营业总收入、净利润贡献较大，其他子公司业务规模较小。

截至 2022 年 9 月末，公司下设 3 家全资子公司：中企数据、中经贸易和湖北联合；2 家控股子公司：湖北融资租赁（持股比例 80.00%）和湖北中小微担保（持股比例 99.00%）。

中经贸易成立于 2011 年，由联投资本全额货币出资设立，主要经营矿产品、焦炭、金属材料、化工产品、钢材、机电设备的销售；投资管理及投资咨询服务等。2014 年 5 月，联投资本将其持有的中经贸易 100.00% 的股权转让给公司。公司主要通过中经贸易开展委托贷款业务，同时中经贸易也开展部分信托产品投资业务。截至 2022 年 9 月末，中经贸易实收资本 15.00 亿

元，资产总额 28.71 亿元，所有者权益 28.16 亿元。2021 年和 2022 年 1-9 月，中经贸易分别实现营业收入 0.41 亿元、0.14 亿元，净利润 1.54 亿元、0.34 亿元。

湖北融资租赁成立于 2017 年 7 月，目前公司持股 80.00%。湖北融资租赁业务采用售后回租模式，业务期限以 3 年期为主，收费水平适中；融资租赁业务行业以公用事业行业为主，对城投类公司主要以管网资产作抵押，医院客户以医疗设备作抵押，同时根据客户风险等级的不同，额外要求不动产抵押。截至 2022 年 9 月末，湖北融资租赁实收资本 10.00 亿元，资产总额为 31.26 亿元，所有者权益为 12.92 亿元。2021 年和 2022 年 1-9 月，湖北融资租赁分别实现营业总收入 2.09 亿元、1.86 亿元，净利润 0.67 亿元、0.73 亿元。

3. 未来发展

公司市场定位清晰，经营理念和发展目标符合自身现阶段发展情况；在很强资本实力及股东背景的支撑下，未来业务具有较好的发展前景；但在宏观经济下行背景下，担保业务仍面临一定代偿压力。

公司围绕国家“一带一路”“长江经济带”“一芯两带三区”战略发展规划，践行中央、省委有关政策要求，全力推进“一体两翼”业务体系，继续推进债券担保等优势业务；打造非融资担保业务成为新的利润增长级；稳步开展债券投资业务，成为收入贡献的有力补充，全面提升市场开拓能力、经营管理能力与风险控制能力；集中精力做大做强业务规模，夯实市场与客户基础；推动业务创新，推进数字化转型，完善类金融服务链条；严控经营风险，优化制度建设，提升管理水平；加大品牌宣传，提高市场影响力；持续提升综合实力，提高盈利能力。

公司在湖北省国资委和联投集团的支持下，以“打造特色金融服务体系、扶持中小微企业成长、助力区域经济发展”为发展使命，通过创新业务模式，与各类市场机构打造开放式合作平台，通过拓展中小企业融资渠道，助力中小企业成长；积极与湖北省内各市县各级政府及金融机构联系合作，努力构建多层次金融服务网络，以解决县域建设资金问题，推动县域经济发展；同时，依托自身市场资源与融资服务优势，针对湖北省内扶贫的重点区域和问题，开展有针对性的融资服务；通过“产品服务走出去、配套产业引进来”的业务模式，积极发挥推动外省优质资本与省内资源对接，推动地方产业升级；通过强化绩效考核机制、深化职业发展双通道方案等措施，打造一流团队，逐步提升多元化金融服务能力。

八、风险管理分析

公司搭建了较为完善的担保业务管理体系及风险控制体系。

近年来，公司逐步修订并完善《担保业务操

作管理规程》《项目调查指引》《担保项目复审调查指引》《保后管理实施指引》等制度，并根据具体业务分别制定《城投债调查指引》《中小微企业调查指引》《民营企业债券担保业务调查指引》《债券投资业务调查指引》《城投企业债券类项目保后管理实施指引》《民营企业债券担保业务保后管理实施指引》《债券投资业务投后管理办法》，细化操作要求，风险管理体系逐步完善。

1. 担保业务风险管理

公司担保业务管理制度较健全，担保业务风险管理体系较完善。随着担保业务的快速发展，公司需继续推进相关业务管理制度、操作细则以及风险管理制度的完善。

（1）项目调查

公司项目经理负责客户咨询和申保工作。公司要求申保主体必须经营情况正常，具备一定财产权，能独立承担经济法律责任，项目经理在对申请人的经营状况和财务状况进行初步了解后，对于符合立项要求的项目进行现场尽调。在项目的调查过程中，公司实行 A、B 角共同负责制，确保项目的真实性、全面性和客观性；同时，风险控制部对业务部门调查的项目进行复核，法务合规部进行合规审查，平行作业，并同时向评审委员会提交报告。

（2）项目评审

在项目评审和审批方面，评审委员会负责公司担保、投资等业务的评审工作，项目评审委员会由高管评委、中层评委组成。公司综合各业务单元的产品特点、项目金额将审议项目划分为 A、B 两大类，其中联投资本董事长为 A 类项目评审会的主任评委，联投资本风险控制部分管领导为 A 类项目评审会的副主任评委，公司董事长为 B 类项目评审会的主任评委。A 类项目和公司本部的 B 类项目评审会评委人数为 7 人，其中联投资本高管评委不低于 3 人（含）。公司本部所有项目均需送交评审会审议，经三分之二以上评委同意、且主任评委未行使一票否决权时视为通过评审。项目评审意见分为“同意”“附条

件同意”“暂缓”和“否定”四种。

公司评审会原则上一周召开一次，秘书处在召开评审会时将经办业务部的《项目评审报告》、风险控制部的《复审报告》和法务合规部的《合规审查报告》提交评审委员进行审阅。评审委员对所议项目发表独立意见，并在评审表决表中明确给出对所议项目的建议和操作意见。

一个项目经两次评审，评审会仍未同意操作的，该项目三个月内不得再次上会。三个月后该项目申请继续上会的，完成业务尽职调查等程序后可再次报请评审会审议。一个项目经过三次评审，评审会仍未同意操作的，该项目六个月内不得再次上会。

（3）项目操作

对于评审会同意且主任评委未行使一票否决权的项目，原则上在一个工作日内出具《项目评审决议》，《项目评审决议》有效期及《项目评审决议》项下担保授信额度的启用有效期均为三个月，债券担保、资产证券化担保等融资担保业务的《项目评审决议》有效期及《项目评审决议》项下担保授信额度的启用有效期均为十二个月。决议有效期或者担保授信额度启用有效期届满后，需操作或者启用担保授信额度的项目应由业务部补充调查后再次进行审批。

项目经理按照《项目评审决议》逐条落实，对因特殊原因不能完全按《项目评审决议》要求落实的，应重新审批。

（4）项目保后、代偿及追偿处置管理

公司制定了《保后管理实施细则》，保后管理是在公司对所担保的业务发生后直到担保责任解除期间内，对客户的经营状况和影响授信资金安全因素所进行的持续监控和风险分析，以便及时发现问题，发出早期预警信号，并积极采取相应措施的工作过程。保后管理检查工作分为：首期保后检查，中期保后检查，到期前保后检查和专项保后调查。业务部在日常保后管理中，需要建立和维护保后管理工作台账，按照法务合规部制定的保后计划进行保后调查，按时进行现场检查并收集有关客户资料，对所管理的项目风险

等级进行初分类，并撰写保后报告。风险控制部审阅业务部提交的保后报告及收集的资料，对风险初分结果进行初审，业务部分管领导负责风险分类的复审，风险控制部分管领导负责风险分类结果的认定。法务合规部对业务部的保后管理工作完成进度进行督促、检查和统计，每周报告督办结果，每月将保后完成情况向公司汇报。

项目在保期间，若出现以下情况时，应进行专项保后：一是将贷款挪作他用；二是企业经营情况恶化；三是反担保财产灭失或者明显减值；四是其他削弱企业还款能力的情况。此外，项目经理在保后检查中发现重大事项应及时进行预警处置，包括担保资金用途预警、信号信用状况预警信号、财务状况预警信号、经营管理预警信号、反担保能力预警信号、其他可能影响贷款安全的重大事项到期前预警。

受保企业到期不能偿还贷款的，公司需在尽量减少损失、维护信用的原则下进行代偿。担保到期前 30 个自然日前，项目经理应进行到期前保后，对客户能否按时还款作出判断并撰写到期前保后报告，收集当日客户资金筹措以及还款信息，密切关注受保企业的偿付能力及偿付意愿；当确知受保企业偿付困难时，项目经理将积极协助银行催收，银行催收无果的，项目经理形成书面报告，提出代偿理由，报公司项目评审会讨论。

项目出现代偿后，由项目评审委员会决定启动追偿程序并制定追偿方案，财务管理部负责追偿工作，项目经理密切配合。担保追偿的程序为：一是督促企业制定还款计划，尽快收回债权；二是依法向人民法院申请财产保全措施并提起诉讼；三是诉讼后企业仍未履行且不能达成执行和解的，依法申请强制执行；四是公司认为情况紧急的，可直接向人民法院申请财产保全并提起诉讼。

（5）合作机构管理

公司目前与银行等金融机构和中介机构建立了业务合作关系，中介机构主要包括经公司选定，为公司提供审计、鉴证、验资、评估、咨询、保险、法律等服务的专业机构。公司制定了《合

作评估、估价中介机构备选库管理办法》《法律中介机构管理细则》等相关管理制度，以提供工作质量和效率，防范经营风险。

2. 担保业务代偿水平

2019年以来公司担保业务代偿率较低，整体保持在行业较好水平。

2019年，公司担保代偿主要发生在间接融资担保，代偿涉及企业分布在食品制造业和酒店业；金融担保业务无代偿发生。2020年，公司当期代偿规模为11.44万元，代偿规模很小。2021年，受新冠肺炎疫情影响，湖北省内部分间接融资担保客户仍面临资金链紧张、融资难度上升等问题，当期担保代偿额大幅增加，担保代偿率有所上升。截至2021年末，公司累计担保代偿率为0.74%，仍属较低水平。

在反担保措施方面，公司主要采取房产抵押、股权质押、关联公司连带保证等反担保措施。

在代偿项目处置方面，公司主要通过债权转让和法律诉讼等方式，部分项目追偿情况较好，截至2021年末，公司累计代偿回收率为39.96%，回收率偏低，部分项目由于追偿程序较为复杂、耗时较长，未来需持续关注后续追偿情况。

2022年1—9月，公司当期代偿率为0.47%，代偿仍主要发生在间接融资担保业务；累计代偿率为0.72%，较上年末有所下降；累计代偿回收率为39.58%，仍处于偏低水平。

表 11 担保业务代偿与回收情况（单位：亿元）

项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—9 月
当期担保代偿额	0.67	0.001	1.92	0.43
当期担保代偿率（%）	1.60	0.00	0.65	0.47
累计担保代偿率（%）	1.01	0.78	0.74	0.72
累计代偿回收率（%）	35.99	48.62	39.96	39.58

资料来源：公司提供，联合资信整理

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2019—2021年和2022年1—9月合并财务报表，中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）对2019—2021年合并财务报表进行了审计并均出具了无保留意见的审计报告，2022年1—9月合并财务报表未经审计。

公司合并范围方面，2020年公司将湖北中小微担保新纳入合并范围，2021年和2022年1—9月公司合并范围未发生变动。由于湖北中小微担保仍处于初创阶段，业务规模小，对合并报表可比性影响较小。

会计准则方面，公司于2021年起执行《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量（2017年修订）》（新金融工具准则）、《企业会计准则第14号——收入（2017年修订）》（新收入准则）和《企业会计准则第21号——租赁（2018年修订）》（新租赁准则），部分资产财务科目发生变动。

整体看，公司合并口径财务数据可比性一般。

截至2021年末，公司合并资产总额150.46亿元，所有者权益119.83亿元（其中归属于母公司所有者权益117.20亿元），担保责任余额397.43亿元。2021年，公司实现营业总收入11.29亿元，实现利润总额9.54亿元。

截至2022年9月末，公司合并资产总额170.44亿元，所有者权益132.05亿元（其中归属于母公司所有者权益129.28亿元），担保责任余额523.03亿元。2022年1—9月，公司实现营业总收入9.73亿元，实现利润总额8.21亿元。

2. 资本结构

2019年以来，公司负债规模波动增长，业务运营资金主要来源于自有资金，所有者权益稳定性较好，实际负债水平较低。

公司资金来源以股东投入的资本金为主，负债规模较小。近年来，公司通过增资扩股和利润留存，所有者权益规模不断增加。2019年7月，农发基金对公司增资25.00亿元，公司注册资本

增至 75.00 亿元，该次增资扩股使公司资本实力得到较大提升。截至 2021 年末，公司所有者权益 119.83 亿元，其中股本 75.00 亿元（占比 62.59%），未分配利润 33.26 亿元（占比 27.76%），资本公积 4.50 亿元（占比 3.76%），所有者权益稳定性较好。2019—2021 年，公司未对股东进行利润分配，利润留存对资本补充的作用较大。

截至 2022 年 9 月末，公司所有者权益 132.05 亿元，较年初增长 10.20%，主要系公司发行可续期公司债券和利润留存所致。

2019—2021 年末，公司负债规模年均复合增长 1.45%。截至 2021 年末，公司负债总额 30.63 亿元，较上年末减少 7.56%，主要系其他应付款减少所致，负债总额主要由未到期责任准备金、担保赔偿准备金、其他应付款和应付债券等构成。

表 12 负债结构（单位：亿元）

项目	2019 年末		2020 年末		2021 年末		2022 年 9 月末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
未到期责任准备金	0.92	3.08	4.41	13.32	4.21	13.74	4.97	12.95
担保赔偿准备金	1.83	6.13	2.58	7.79	3.94	12.86	5.02	13.08
其他应付款	23.50	78.97	8.66	26.12	4.22	13.76	2.49	6.49
应交税费	1.92	6.44	2.85	8.60	2.68	8.74	2.01	5.24
应付债券	0.00	0.00	13.96	42.14	13.98	45.63	18.99	49.47
其他负债	1.60	5.38	0.67	2.03	1.61	5.27	4.91	12.79
负债合计	29.76	100.00	33.14	100.00	30.63	100.00	38.39	100.00
实际资产负债率	20.12		17.93		14.94		16.66	

资料来源：公司审计报告、财务报表，联合资信整理

准备金计提方面，公司按照当年保费收入的 50%提取未到期责任准备金，按照不低于当年年末担保责任余额 1%的比例提取担保赔偿准备金，2021 年末未到期责任准备金和担保赔偿准备金分别为 4.21 亿元和 3.94 亿元，合计占负债总额的 26.60%。

2019—2021 年末，公司其他应付款持续下降，主要系公司与关联公司往来款持续下降所致。截至 2021 年末，公司其他应付款合计 4.22 亿元，较上年末大幅下降 51.29%，主要由关联公司代收代付款项、资金往来款和保证金等构成。

公司应付债券主要为子公司湖北融资租赁于 2020 年发行的公司债券。截至 2021 年末，公司应付债券合计 13.98 亿元，占负债总额的 45.63%。

公司主要使用自有资金开展业务，实际杠杆水平较低，2019—2021 年末，公司实际资产负债率呈下降趋势，截至 2021 年末，公司实际资产负债率为 14.94%，全部债务为 19.44 亿元，长期

债务占比 75.54%，以应付债券为主。

截至 2022 年 9 月末，公司负债总额较上年末增长 25.32%，主要系湖北融资租赁发行定向债务融资工具等所致，负债结构略有变动；公司实际资产负债率为 16.66%，实际杠杆水平仍保持较低水平；全部债务为 23.57 亿元，仍以长期债务为主，占比 82.25%。截至 2022 年 9 月末，公司代偿准备金率为 3.52%，准备金对当期代偿的覆盖保持在充足水平。

3. 资产质量

2019 年以来，公司资产规模持续增长，以货币资金、投资资产及长期应收款为主，整体资产质量一般。

2019—2021 年末，公司资产总额年均复合增长 5.85%。截至 2021 年末，公司资产总额 150.46 亿元，较上年末增长 3.22%，主要由货币资金、债权投资、其他应收款、长期应收款和委托贷款组成。

表 13 公司资产结构（单位：亿元）

项目	2019 年末		2020 年末		2021 年末		2022 年 9 月末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
货币资金	55.51	41.34	36.82	25.26	43.16	28.69	40.21	23.59
其他应收款	3.65	2.72	19.56	13.42	11.08	7.36	25.55	14.99
委托贷款	13.99	10.42	9.90	6.79	10.82	7.19	9.78	5.74
可供出售金融资产	30.58	22.77	61.78	42.39	--	--	--	--
债权投资	--	--	--	--	59.35	39.45	58.97	34.60
长期应收款	17.52	13.05	14.81	10.16	23.15	15.39	33.09	19.41
其他类资产	13.04	9.71	2.89	1.99	2.90	1.92	2.84	1.67
资产总计	134.28	100.00	145.76	100.00	150.46	100.00	170.44	100.00

资料来源：公司审计报告、财务报表，联合资信整理

2019—2021 年末，公司货币资金波动下降，年均复合下降 11.82%；截至 2021 年末，公司货币资金 43.16 亿元，占资产总额的 28.69%，主要以银行存款为主，受限货币资金规模为 9.27 亿元，为存出保证金和大额存单。

2019—2021 年末，公司其他应收款波动增长，年均复合增长 74.23%。截至 2021 年末，公司其他应收款主要为湖北融资租赁向联投集团的资金归集款 6.19 亿元、向关联方提供的借款（无固定期限，按资金加权成本计息）以及与其他企业的往来款，公司其他应收款为 11.08 亿元，占资产总额比重为 7.36%。联投集团制定了《湖北省联合发展投资集团有限公司内部往来款项管理办法》，对下属子公司可以进行资金归集，对公司资金形成一定占用。

2019—2021 年末，公司委托贷款规模波动下降，年均复合下降 12.04%。截至 2021 年末，公司委托贷款账面价值为 10.82 亿元，较上年末略有增长，占资产总额的 7.19%，累计计提减值准备 2.01 亿元，考虑到部分委托贷款存在展期情况，资产质量一般。

公司投资资产科目主要为公司担保的债券及配置的信托计划产品等金融产品，2019—2021 年末，公司整体投资资产规模波动增长。2019 和 2020 年会计科目主要分类为可供出售金融资产，采用新金融工具准则后，2021 年公司投资资产科目主要为债权投资。截至 2021 年末，公司债权投资主要由信托计划产品（13.39 亿元）、债

券（28.54 亿元）和理财产品（17.43 亿元）等构成。信托计划产品主要投向商务服务业和制造业等行业、房地产业；其中，房地产行业占比较低，项目主要为武汉市城区内项目，其他行业以国家鼓励行业、竞争力较强企业项目为主，且均采用较充足的保证措施。截至 2021 年末，公司债权投资规模为 59.39 亿元，此类投资均无违约，出于谨慎性考虑公司对该科目中债券投资计提减值准备 1.20 亿元，未对信托计划计提减值准备，仍需持续关注底层资产质量变化情况。

公司长期应收款全部为应收融资租赁款，2019—2021 年末，公司长期应收款波动增长，年均复合增长 14.95%，主要系子公司湖北融资租赁持续进行业务投放所致。截至 2021 年末，公司长期应收款规模为 23.15 亿元，计提坏账准备 0.10 亿元。

截至 2022 年 9 月末，公司资产规模较上年末增长 13.28%，主要系湖北融资租赁发行定向债务融资工具等所致，整体资产结构略有变动；公司债权投资规模为 58.97 亿元，其中债券投资占比为 50.26%，较上年末提高 20.90 个百分点，信托计划和理财产品占比均有所下降。公司债券投资的投资标的以城投债以及少量私募债和产业债为主，投向品种以公司担保的债券或者由其他担保公司进行增信的 AAA 级债券为主。公司对该科目中债券投资计提减值准备 1.20 亿元，未对信托计划计提减值准备；仍需关注债权投资

底层资产的资产质量情况及关联方资金占用带来的风险。

根据《融资担保公司资产比例管理办法》，融资担保公司应严格按照I、II、III级资产的监管比例控制资产端投资结构。截至2022年9月末，公司I级资产、II级资产和III级资产之和、III级资产占资产总额扣除应收代偿款后的比例分别为56.38%、71.94%和28.07%，满足监管要求。

4. 盈利能力

2019—2021年，随着担保业务规模的扩大，

公司收入规模持续增长，净利润呈波动增长趋势，整体盈利能力较强。2022年1—9月，公司担保业务发展较好，带动公司营业总收入和净利润同比实现大幅增长。

公司营业总收入主要来源于担保业务收入、融资租赁业务收入和委托贷款利息收入。2019—2021年，受公司债券发行担保业务规模快速增长，带动公司营业总收入持续增长，年均复合增长70.22%。2021年，公司实现营业总收入11.29亿元，较上年末大幅增长36.57%，主要系公司债券发行担保业务规模增长所致。

表14 公司盈利情况（单位：亿元）

项目	2019年	2020年	2021年	2022年1—9月
营业总收入	3.90	8.26	11.29	9.73
营业总成本	1.93	3.41	5.39	3.56
其中：提取担保赔偿准备金	0.15	0.46	1.36	1.03
管理费用	1.11	1.06	1.38	0.84
财务费用	0.53	1.64	2.43	1.38
减：信用减值损失	0.01	-0.19	1.18	0.00
加：投资收益	5.12	4.82	4.38	1.97
利润总额	7.25	10.81	9.54	8.21
净利润	5.44	8.00	7.23	6.24
费用收入比（%）	42.05	32.68	33.75	22.82
总资产收益率（%）	5.00	5.72	4.88	5.18
净资产收益率（%）	6.16	7.37	6.22	6.60

注：2022年1—9月相关指标未经年化

资料来源：公司审计报告、财务报表，联合资信整理

公司营业支出主要由提取担保赔偿准备金、管理费用和财务费用构成。2019—2021年，随着债券担保业务的持续拓展，提取担保赔偿准备金规模快速上升，财务费用由于公司向关联方借款和湖北融资租赁发行债券等因素呈增长趋势。2021年，公司费用收入比为33.75%，较上年略有提升，整体成本控制能力较强。

公司投资收益来自债权投资产生的收益，近年来，公司投资收益呈小幅下降趋势，叠加营业总成本上升因素影响，使2019—2021年净利润波动增长，年均复合增长15.29%。公司投资收益对利润的贡献较高，但需关注其稳定性。从收

益率指标来看，2021年公司实现净利润7.23亿元，总资产收益率和净资产收益率分别为4.88%和6.22%，三年有所波动，盈利水平变动不大。

与同行业企业相比，公司营业利润率低于样本平均值，净资产收益率和总资产收益率高于样本平均值，整体盈利能力较强。

2022年1—9月，公司收入结构仍以担保业务净收入为主，公司实现营业总收入9.73亿元，同比增长29.43%，主要系公司担保储备项目持续落地所致；同期公司实现净利润6.24亿元，同比增长26.53%。

表 15 同行业 2021 年财务指标比较

项目	营业利润率 (%)	净资产收益率 (%)	总资产收益率 (%)
重庆三峡融资担保集团股份有限公司	41.39	5.57	3.43
江苏省信用再担保集团有限公司	47.52	4.90	2.96
中国投融资担保股份有限公司	43.36	7.09	3.10
上述样本平均值	44.09	5.85	3.16
公司	33.61	6.22	4.88

资料来源：公司审计报告，Wind，联合资信整理

5. 资本充足性及代偿能力

近年来，公司净资产和净资本规模均呈上升趋势；随着债券发行担保业务的持续开展，融资性担保放大倍数波动上升；整体资本充足性较好、代偿能力极强。

公司面临的风险主要是担保项目的代偿。在发生代偿后，如果公司不能足额追偿，公司将以自有资本承担相应的损失。公司实际代偿能力主要受公司的担保业务风险敞口、资本规模、负债总额及负债性质、资产质量与流动性等因素的影响。联合资信在评估公司可用于担保业务代偿的净资本时，考虑了公司的负债总额及负债性质、资产质量与变现能力等因素。

近年来，公司债券发行担保业务快速发展，担保责任余额波动上升，净资产规模呈上升趋势。根据公司 2021 年末的资产状况，联合资信

估算出公司 2021 年末公司净资本余额为 79.09 亿元，较上年末增长 12.18%；公司净资本/净资产比率为 66.00%，净资本比率保持稳定。

近年来，随着担保责任余额的波动增长，公司融资性担保放大倍数波动上升，截至 2021 年末，公司融资性担保放大倍数为 4.17 倍，处于行业适中水平，未来仍有业务发展空间。

联合资信根据公司的担保业务风险特性、客户信用状况、行业与地区分布、担保项目期限分布以及反担保措施等因素，对担保业务风险进行综合评估，估算公司在目标评级下的担保业务组合风险价值，并测算了净资本对担保业务组合风险值的覆盖程度。经联合资信估算，公司 2021 年末的净资本覆盖率为 244.74%，较上年末有所下降，但净资本对担保业务组合风险值的覆盖程度仍处于良好水平。

表 16 公司资本充足性和偿债能力（单位：亿元、倍）

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
期末担保责任余额	240.46	405.86	388.92
净资产	104.52	112.63	119.83
净资本	69.77	70.50	79.09
净资本/净资产比率 (%)	66.75	62.60	66.00
净资本担保倍数	3.45	5.76	4.92
融资性担保放大倍数	2.57	4.65	4.17
净资本覆盖率 (%)	494.26	296.93	244.74

注：联合资信对净资本测算标准进行了调整，相关数据已作追溯调整

资料来源：公司审计报告及提供资料，联合资信整理

6. 或有事项

截至 2022 年 9 月末，公司不存在担保业务外的对外担保情况，且不存在作为被告的重大未决诉讼情况。

十、外部支持

公司股东背景很强，能在业务发展、资本补充及风险抵御等方面为公司提供较大支持。

公司控股股东联投资本成立于 2004 年，截至 2022 年 9 月末，注册资本 75.00 亿元，资产总额为 212.06 亿元，所有者权益为 155.01 亿元，其控股股东为联投集团。联投集团作为湖北省大型国有企业，业务涵盖产业新城、园区运营、产业金融、数字产业、基础设施与新基建等领域，总资产规模达 3000 亿元，拥有 20 余家出资公司，位列中国服务业企业 500 强，具有很强的经营实力。公司作为联投集团下属企业，能够在业务开展、资本补充等方面获得较大支持，联投集团会与公司对接省内各地市的业务合作机会，联投资本多次向公司进行增资。

农发基金成立于 2015 年 8 月，由中国农业发展银行独资设立，注册资本 500.00 亿元，实行公司制运作，为国家发改委审批的重点领域建设项目基金，该基金按照“保本经营”原则合理确定具体项目的投资收益率，为重点项目提供低成本、中长期资金支持。农发基金在授信合作和业务资源等方面对公司有一定支持。但农发基金主要用于补充项目资本金缺口，采取项目资本金投资和股东借款等方式进行投资，有权选择以股东回购、减资、市场化方式（并有权优先选择股东回购方式）实现投资回收。联合资信将关注公司未来股东及资本变动情况。

作为省级担保公司，公司在湖北省融资担保体系处于重要地位，且能够与国家担保基金进行“银担总对总”等方面的业务合作，同时能够获得部分政府补助。

十一、 本期债券偿还能力分析

本期债券为可续期公司债券，相对于公司的债务规模，本期债券发债规模较大，各项指标对全部债务的覆盖程度较发行前明显下滑，但整体覆盖水平仍属较好；考虑到公司作为湖北省规模最大的省级国有融资担保平台，在全省担保体系中处于核心地位，股东背景很强，财务较为稳健，资本实力很强等因素，公司对本期债券的偿还能力极强。

1. 本期债券发行对公司目前负债的影响

本期债券为可续期公司债券，公司根据相关规定将本期债券计入权益，但考虑到本篇报告需对本期债券偿债能力进行分析，故以下测算将视其为普通有息债务。

截至 2022 年 9 月末，公司全部债务规模 23.57 亿元，本期拟发行债券规模不超过 14.00 亿元（含），相对于公司的债务规模，本期债券发债规模较大；假设本期债券募集资金净额为 14.00 亿元，本期债券发行后，在其他因素不变的情况下，发行后公司实际资产负债率将上升 6.33 个百分点至 22.99%，杠杆水平有所提升，但整体仍处于一般水平。考虑到本期债券募集资金拟用于偿还存量公司债券，发行后公司实际债务规模增长可能低于预测值。

2. 本期债券偿还能力分析

以相关财务数据为基础，按照发行 14.00 亿元估算相关指标对全部债务的保障倍数（见下表）。本期债券发行后，公司所有者权益、营业总收入和经营活动现金流入额对全部债务的覆盖程度较发行前明显下降，但整体覆盖程度仍属较好。

表 17 本期债券偿还能力测算（单位：亿元、倍）

项目	2021 年/2021 年末		2022 年 1—9 月/2022 年 9 月末	
	发行前	发行后	发行前	发行后
全部债务	19.44	33.44	23.57	37.57
所有者权益/全部债务	6.16	3.58	5.60	3.51
营业总收入/全部债务	0.58	0.34	0.41	0.26
经营活动现金流入额/全部债务	2.87	1.67	3.40	2.13

资料来源：公司财务报表，联合资信整理

十二、结论

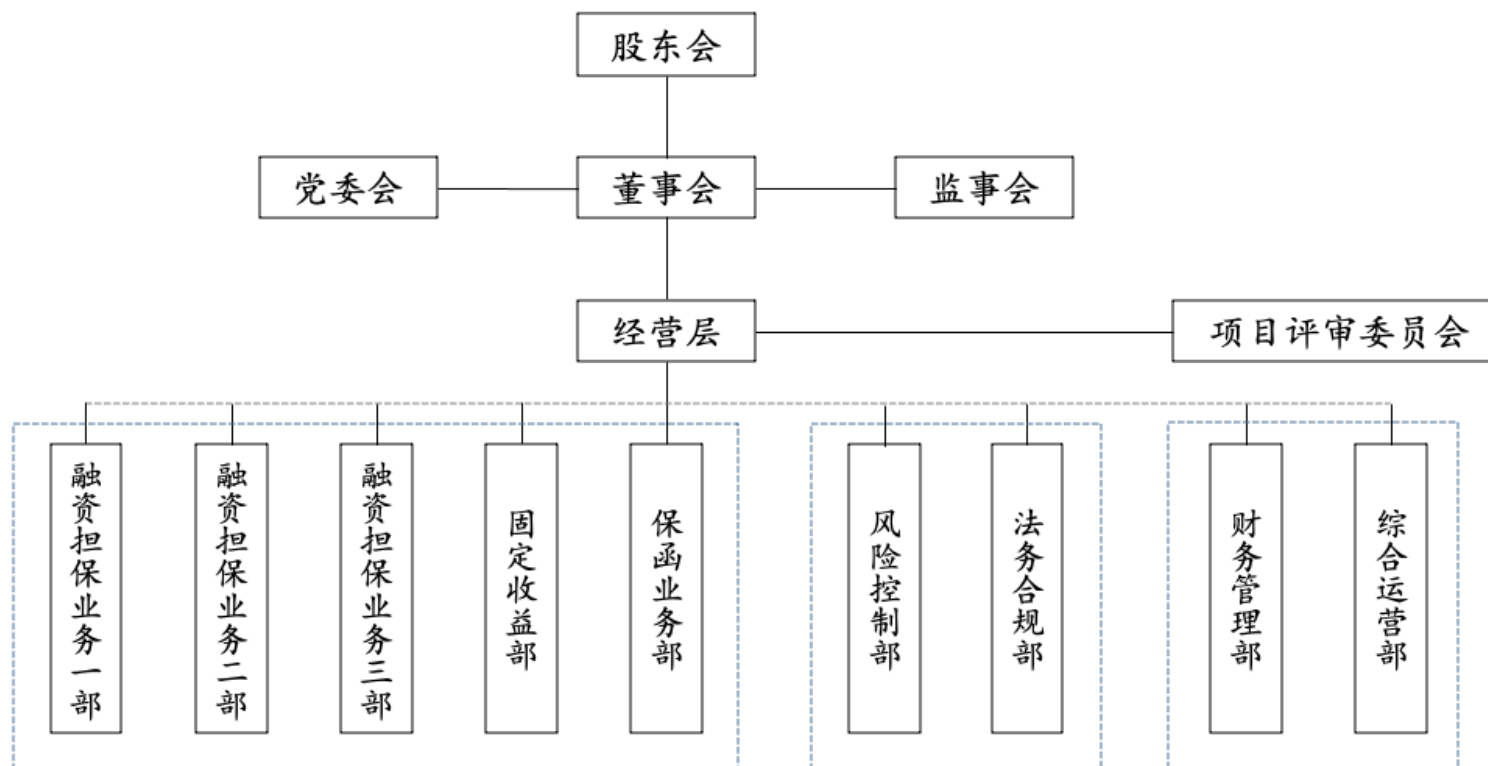
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估,联合资信确定公司主体长期信用等级为 AAA,本期债券信用等级为 AAA,评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2022 年 9 月末湖北省融资担保集团有限责任公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2022 年 9 月末湖北省融资担保集团有限责任公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 2 主要财务数据及指标（合并口径）

项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—9 月
财务及业务数据				
资产总额（亿元）	134.28	145.76	150.46	170.44
所有者权益（亿元）	104.52	112.63	119.83	132.05
净资本（亿元）	69.77	70.50	79.09	/
营业总收入（亿元）	3.90	8.26	11.29	9.73
全部债务（亿元）	24.50	23.08	19.44	23.57
长期债务（亿元）	0.00	13.96	14.69	19.39
净利润（亿元）	5.44	8.00	7.23	6.24
期末担保责任余额（亿元）	240.46	405.86	397.43	523.03
财务及业务指标				
实际资产负债率（%）	20.12	17.93	14.94	16.66
总资产收益率（%）	5.00	5.72	4.88	5.18
净资产收益率（%）	6.16	7.37	6.22	6.60
代偿准备金率（%）	24.43	0.02	18.53	3.52
融资性担保放大倍数（倍）	2.57	4.65	4.17	4.56
净资本/净资产比率（%）	66.75	62.60	66.00	/
净资本覆盖率（%）	494.26	296.93	244.74	/
当期担保代偿率（%）	1.60	0.00	0.65	0.47
累计担保代偿率（%）	1.01	0.78	0.74	0.72

资料来源：公司财务报表及提供资料，联合资信整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^ (1/ (n-1)) -1]×100%
单一客户集中度	单一最大客户在保责任余额/净资产余额×100%
前五大客户集中度	前五大客户在保责任余额/净资产余额×100%
各项风险准备金之和	未到期责任准备金+担保赔偿准备金+一般风险准备金
当期担保代偿率	当期担保代偿额/当期解保额×100%
累计担保代偿率	累计担保代偿额/累计解保额×100%
累计代偿回收率	累计代偿回收额/累计担保代偿额×100%
费用收入比	业务及管理费/营业总收入×100%
总资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额) /2]×100%
净资产收益率	净利润/[(期初所有者权益+期末所有者权益) /2]×100%
净资本	经调整的资产—经调整的负债
融资性担保放大倍数	融资性担保责任余额/(净资产-对其他融资担保公司和再担保公司的股权投资)
净资产担保倍数	担保责任余额/净资产
净资本担保倍数	期末担保责任余额/净资本
实际资产负债率	(负债总额-未到期责任准备金-担保赔偿准备金) /资产总额×100%
净资本/净资产比率	净资本/净资产×100%
净资本覆盖率	净资本/担保业务组合风险价值×100%
代偿准备金率	当时代偿额/期末各项风险准备金之和×100%

附件 4-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信金融机构、非金融企业主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表：

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及其含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

联合资信评估股份有限公司关于 湖北省融资担保集团有限责任公司 2023 年面向专业投资者公开发行永续期公司债券 (第一期) 的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”)有关业务规范,联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级,跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

湖北省融资担保集团有限责任公司(以下简称“公司”)应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化,或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项,贵公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息,如发现有重大变化,或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时,联合资信将进行必要的调查,及时进行分析,据实确认或调整信用评级结果,出具跟踪评级报告,并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料,或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形,联合资信可以终止或撤销评级。

登记基本信息

姓名	张帆	性别	女	
执业机构	联合资信评估股份有限公司	登记编号	R0040219030002	
执业岗位	证券投资咨询(其他)	学历	硕士研究生	
登记日期	2019-03-18			

登记变更记录

登记编号	登记日期	执业机构	执业岗位	登记状态	离职登记日期
R0040219030002	2019-03-18	联合资信评估股份有限公司	证券投资咨询(其他)	正常	

登记基本信息

姓名	薛峰	性别	男	
执业机构	联合资信评估股份有限公司	登记编号	R0150222060001	
执业岗位	证券投资咨询(其他)	学历	硕士研究生	
登记日期	2022-06-06			

登记变更记录

登记编号	登记日期	执业机构	执业岗位	登记状态	离职登记日期
R0150222060001	2022-06-06	联合资信评估股份有限公司	证券投资咨询(其他)	正常	

联合资信评估股份有限公司

关于联合资信评估股份有限公司业务资质的说明

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”或“公司”）前身为成立于 2000 年的联合资信评估有限公司，经北京市朝阳区市场监督管理局核准，2020 年 9 月 17 日变更为现名。营业执照见附件。

联合资信评级业务资质齐全，已经完成向中国人民银行信用评级机构备案和中国证券监督管理委员会从事证券评级服务的业务备案，取得了国家发展和改革委员会和中国银行保险监督管理委员会认可，是中国银行间市场交易商协会会员单位，具备在银行间市场和交易所市场同时开展评级业务的完备资质。

公司业务资质证明文件详见附件。





统一社会信用代码

91110000722610855P

营业执照

(副本) (2-1)



扫描二维码登录
“国家企业信用
信息公示系统”
了解更多登记、
备案、许可、监
管信息

名称 联合资信评估股份有限公司
类型 股份有限公司(外商投资、未上市)
法定代表人 王少波
经营范围 信用评级和评估、信用数据征集、信用评估咨询、信息咨询；提供上述方面的人员培训。(市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；该企业2007年8月20日前为内资企业，于2007年8月20日变更为外商投资企业；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。)

注册资本 人民币元42600万元
成立日期 2000年07月17日
营业期限 2000年07月17日至长期
住所 北京市朝阳区建国门外大街2号院2号楼17层

此复印件与原件一致(再次复印无效)

仅供信用评级使用

联合资信评估股份有限公司

登记机关



国家企业信用信息公示系统网址：
<http://www.gsxt.gov.cn>

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过
国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告。

国家市场监督管理总局监制



中国人民银行
THE PEOPLE'S BANK OF CHINA

营业管理部(北京)
Operations Office (Bei Jing)

[首页](#) | [机构简介](#) | [公告信息](#) | [工作动态](#) | [金融数据](#) | [区域金融](#) | [政务公开](#) | [金融知识](#) | [办事指南](#) | [热点专题](#)

请输入搜索关键字

[搜索](#)

[高级搜索](#)

2020年9月21日 星期一 | 我的位置: 营业管理部 (北京) > 工作动态

联合资信评估有限公司完成信用评级机构备案

字号 大 中 小

文章来源: 营业管理部

2020-08-08 17:28:36

[打印本页](#) [关闭窗口](#)

按照2019年11月26日人民银行、发展改革委、财政部、证监会联合发布的《信用评级业管理暂行办法》规定,中国人民银行营业管理部对该办法实施前已经开展信用评级业务的联合资信评估有限公司(统一社会信用代码: 91110000722610855P, 全球法人机构识别编码: 300300UM3I74I6SJ0J19)完成备案办理。

提示: 完成备案办理不视为对信用评级机构评级质量、技术方法、风险管理、内控合规等方面的认可和保证。

[打印本页](#) [关闭窗口](#)



完成首次备案的证券评级机构名录

中国证监会 www.csrc.gov.cn 时间: 2020-10-21 来源:

完成首次备案的证券评级机构名录 (按照系统报送时间排序)

序号	资信评级机构名称	备案类型	机构注册地	备案公示时间
1	东方金诚国际信用评级有限公司	首次备案	北京市	2020-10-21
2	浙江大普信用评级股份有限公司	首次备案	浙江省	2020-10-21
3	上海新世纪资信评估投资服务有限公司	首次备案	上海市	2020-10-21
4	标普信用评级(中国)有限公司	首次备案	北京市	2020-10-21
5	联合资信评估股份有限公司	首次备案	北京市	2020-10-21
6	中证鹏元资信评估股份有限公司	首次备案	深圳市	2020-10-21
7	大公国际资信评估有限公司	首次备案	北京市	2020-10-21
8	安融信用评级有限公司	首次备案	北京市	2020-10-21
9	中诚信国际信用评级有限责任公司	首次备案	北京市	2020-10-21

关于我们 | 联系我们 | 法律声明

版权所有: 中国证券监督管理委员会 京ICP备 05035542号 京公网安备 11040102700080号

附件5

关于认可7家信用评级机构能力备案的公告

发布时间：2013-10-17

分享到：      

【字体：大 中 小】

保监公告〔2013〕9号

根据《中国保监会关于加强保险资金投资债券使用外部信用评级监管的通知》（保监发〔2013〕61号）的规定，中国保监会对下列7家信用评级机构能力认可的备案材料进行了评估，现予以公告。

具体名单如下（按公司名称字母顺序排列）：

大公国际资信评估有限公司

东方金诚国际信用评估有限公司

联合信用评级有限公司

联合资信评估有限公司

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

中诚信国际信用评级有限责任公司

中诚信证券评估有限公司

上述信用评级机构承诺接受中国保监会的持续监管及行业协会的自律管理，配合中国保监会对相关信用评级业务的询问和检查，依规履行报告义务。

阅读排行 周排行 | 月排行

1. 《中国第二代偿付能力监管
2. 中国保监会发布第二代偿付
3. 《关于印发〈保险公司业务
4. 中国保监会通报部分保险公
5. 首届保险业“优质服务标兵
6. 《关于规范有限合伙制股权
7. 中央国家机关纪工委到保监
8. 中国保监会工作组现场指导
9. 保险业积极开展抗震救灾和
10. 保监会迅速启动地震应急三